

5 sierpnia 2020

Podsumowanie miesiąca

W lipcu najsilniej rosnącym indeksem był MSCI EM. Zyskał on 4,1% co jest wartością wyraźnie wyższą od stopy zwrotu z Nasdaq (0,5%) czy też całej reszty indeksów giełdowych, które lipiec skończyły na minusach.

Powyzsze zachowanie indeksów ma bezpośredni wpływ na stopy zwrotu w poszczególnych segmentach funduszy. 2,2% zyskuje segment akcji rynków wschodzących w którym najsilniejsza jest grupa funduszy akcji Ameryki Łacińskiej ze stopą zwrotu na poziomie 4,8%. Na minusie kończy lipiec segment funduszy akcji rynków rozwiniętych, w którym in minus wyróżnia się grupa funduszy akcji japońskich notująca spadek o 6,8%.

Stabilnie zachowują się z kolei segmenty dłużne. Fundusze dłużne uniwersalne zyskują 1,3% a korporacyjne i high yield 1,7%. W tym drugim segmencie na plus wyróżnia się grupa funduszy papierów dłużnych globalnych high yield (3,8%) a na minus grupa funduszy papierów dłużnych USA high yield.

Na rynku walutowym rzuca się w oczy osłabienie dolara względem euro (5,5%) oraz złotówki (-5,9%). Na parze EURPLN bez większych zmian.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M
akcji rynków rozwiniętych:	-1.2%	1.3%	-9.8%
akcji amerykańskich	1.2%	6.2%	2.3%
akcji amerykańskich MIS	1.2%	0.8%	-11.0%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	-0.8%	6.4%	-11.3%
akcji europejskich rynków rozwiniętych MIS	-2.3%	-0.9%	-27.1%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	-0.1%	3.1%	-3.0%
akcji japońskich	-6.8%	-4.4%	-8.9%
akcji zagranicznych pozostałe	-1.3%	1.6%	-24.6%
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	-0.4%	-2.2%	5.0%
akcji rynków wschodzących:	2.2%	9.4%	-10.0%
akcji Ameryki Łacińskiej	4.8%	17.7%	-25.1%
akcji azjatyckich bez Japonii	4.3%	9.4%	3.0%
akcji europejskich rynków wschodzących	-0.7%	5.5%	-17.2%
akcji globalnych rynków wschodzących	4.0%	11.4%	-3.8%
akcji indyjskich	2.0%	4.7%	-13.6%
akcji regionu Pacyfiku	-1.0%	7.8%	-4.6%
dłużne uniwersalne:	1.3%	5.7%	-1.1%
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	2.2%	5.1%	2.3%
papierów dłużnych europejskich uniwersalne	1.5%	3.2%	2.7%
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	0.0%	1.5%	-3.9%
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	1.6%	13.0%	-6.4%
dłużne korporacyjne i high yield:	1.7%	4.9%	-1.0%
papierów dłużnych europejskich high yield	1.8%	7.1%	-1.7%
papierów dłużnych europejskich korporacyjnych	1.8%	3.7%	0.4%
papierów dłużnych globalnych high yield	3.8%	9.4%	-2.3%
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	1.5%	4.2%	3.1%
papierów dłużnych USA high yield	-0.7%	0.4%	-4.9%

Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	1954.87	-0.2%	4.6%	1.6%
MSCI EM	915.04	4.1%	9.6%	1.1%
S&P 500	2774.25	-0.2%	3.8%	4.7%
Nasdaq	9249.33	0.5%	10.6%	30.0%
EuroStoxx50	3174.32	-0.5%	11.2%	-4.9%
Nikkei	173.96	-1.9%	4.6%	3.4%
Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
Niemcy 10Y (MLTAG10D Index)	366.09	0.6%	0.0%	1.4%
USA 10Y (SPBDU10T Index)	613.25	-3.9%	-6.2%	7.2%
Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.1778	5.5%	8.1%	7.0%
USDPLN	3.7485	-5.9%	-10.3%	-3.9%
EURPLN	4.4147	-0.8%	-3.0%	2.8%

Wykres: EURPLN

Na parze EURPLN niewiele zmian. Kurs nadal konsoliduje się ponad wsparciem na 4,3685 zł. i jak na razie nie widać, aby miało być ono w najbliższym czasie atakowane.

W związku z tym podtrzymany jest scenariusz zakładający kontynuację długoterminowych wzrostów a sygnałem odzyskiwania przewagi przez popyt będzie wyjście powyżej 4,5000 zł.

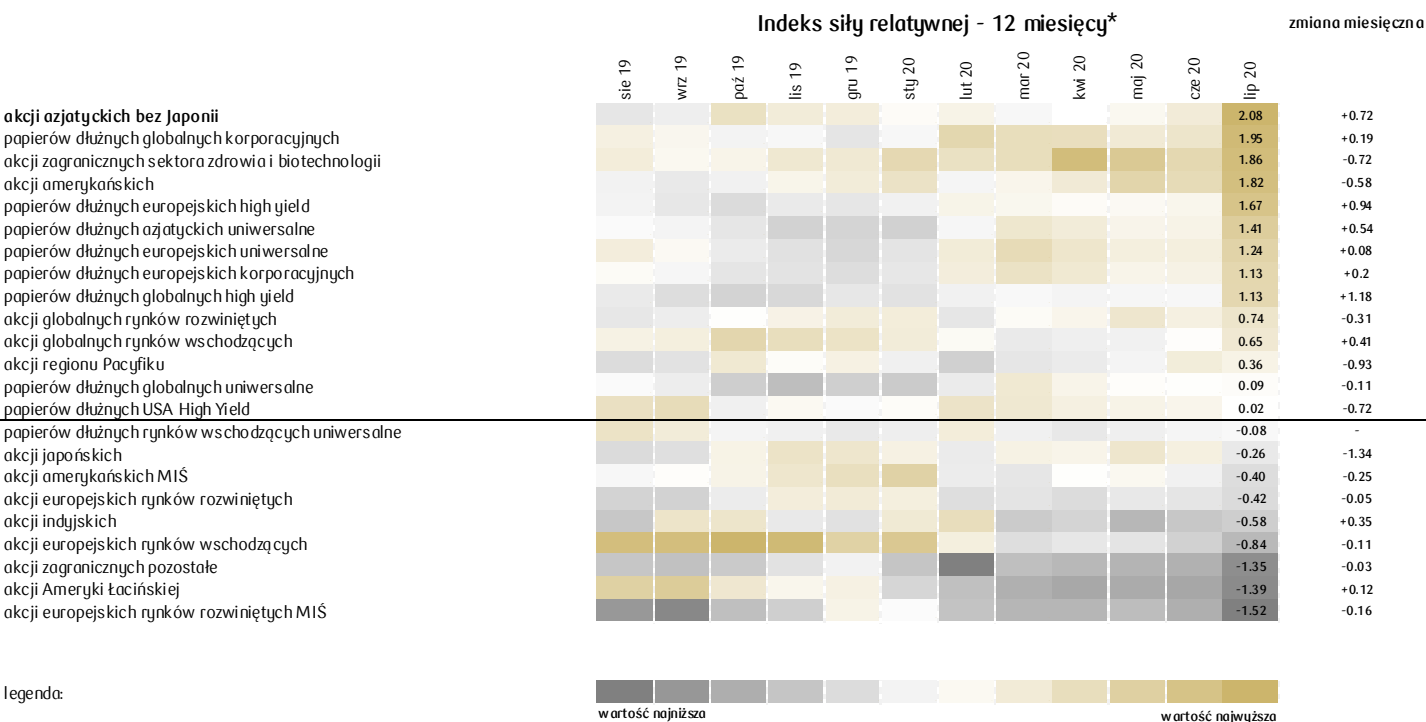


* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.



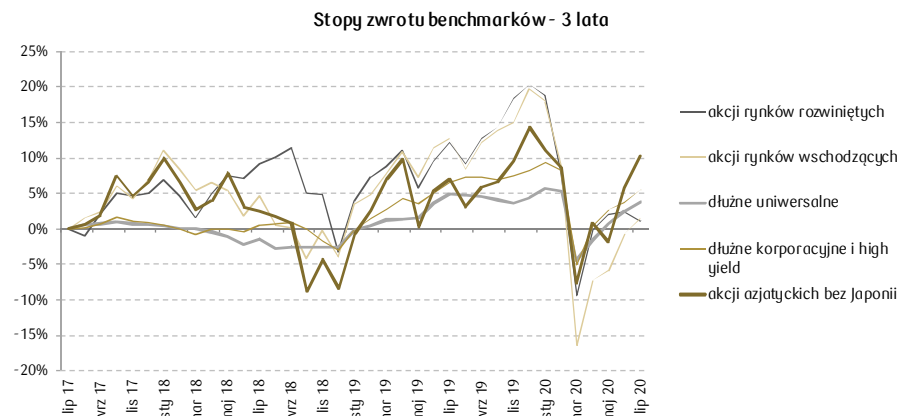
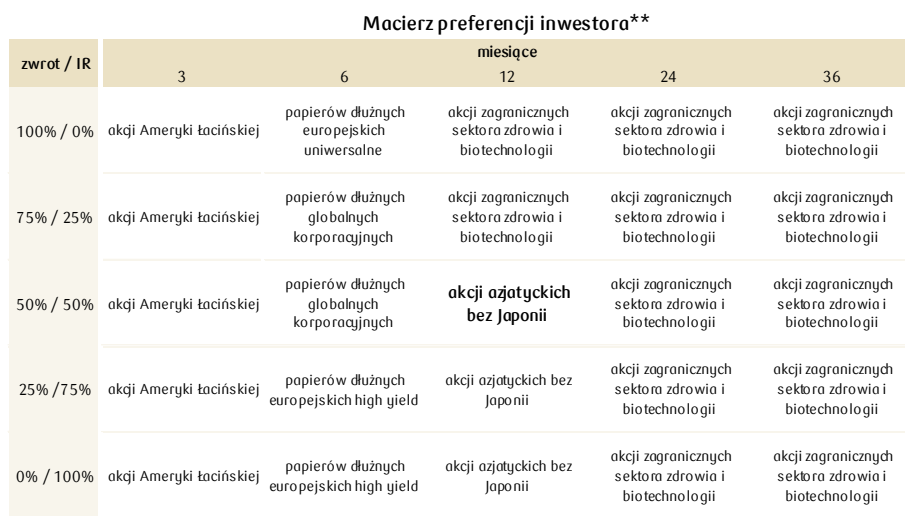
5 sierpnia 2020

Grupy funduszy



Podsumowanie:

- Po wielu miesiącach pierwsze miejsce, traci grupa funduszy akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii (-0,72 pkt.).
- Na pierwsze miejsce awansuje grupa funduszy akcji azjatyckich bez Japonii (+0,72 pkt.).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej notuje grupa funduszy akcji papierów dłużnych globalnych high yield (+1,18 pkt.) a spadek grupa funduszy akcji japońskich (-1,34 pkt.).
- Mimo utraty pierwszego miejsca w rankingu macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez grupę funduszy akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii. Poza nią, w lewej części macierzy, widoczne jest jeszcze 5 innych grup, co oznacza, że indywidualne postrzeganie ryzyka będzie miało spore znaczenie przy wyborze instrumentu inwestycyjnego. Szczególnie, dla inwestorów operujących w krótkim i średnim terminie.



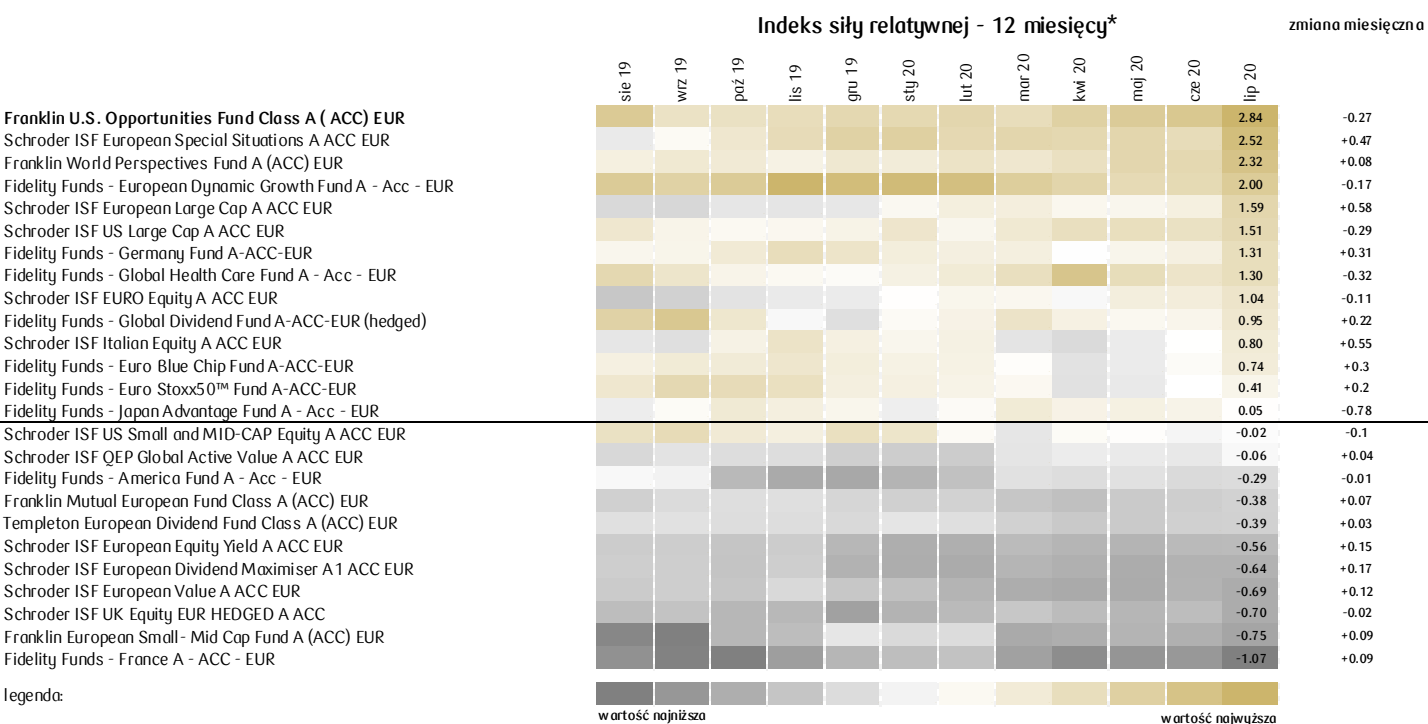
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.



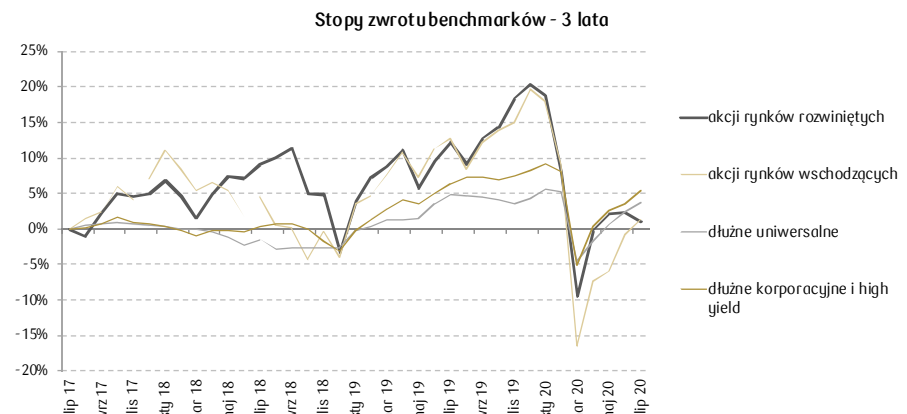
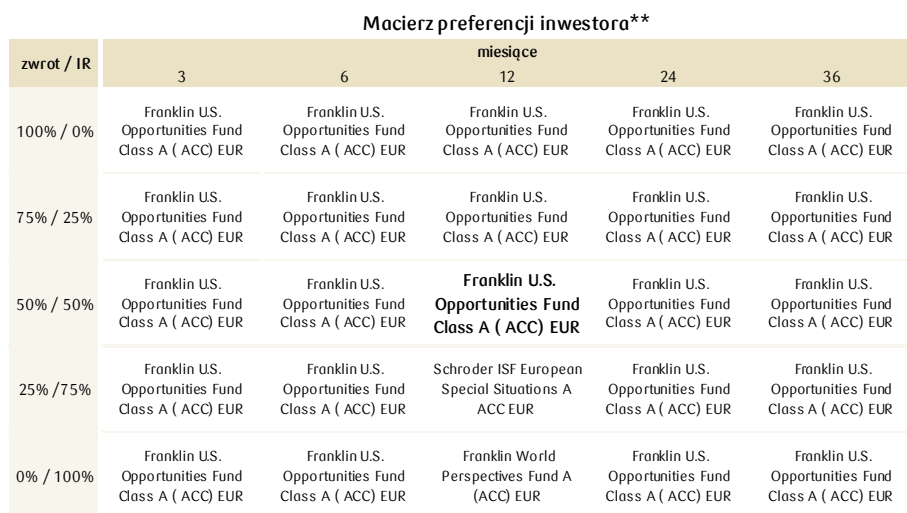
5 sierpnia 2020

Fundusze akcji rynków rozwiniętych



Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 3 miesięcy utrzymuje Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR. (-0,27 pkt.)
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Fidelity Funds - Japan Advantage Fund A - Acc - EUR (-0,78 pkt.) a wzrost Schroder ISF European Large Cap A ACC EUR (+0,57 pkt.) oraz Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR (+0,55 pkt.)
- Macierz preferencji inwestora zdominował fundusz z 1 miejsca rankingu, czyli Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR. Poza nim po jednym polu dostają Schroder ISF European Special Situations A ACC EUR oraz Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR.
- Franklin European Dividend Fund Class A (ACC) EUR zmienia nazwę na Templeton European Dividend Fund Class A (ACC) EUR.



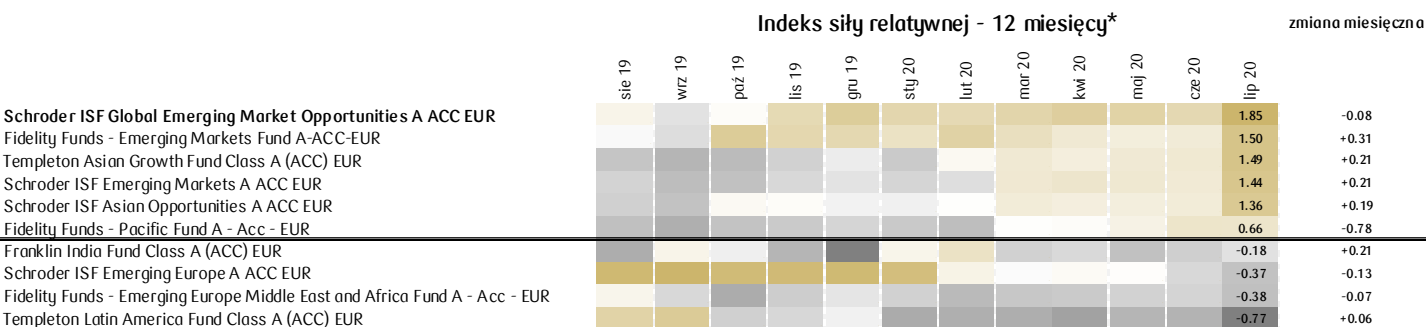
* BM PKO BP wlicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.



5 sierpnia 2020

Fundusze akcji rynków wschodzących



legenda:

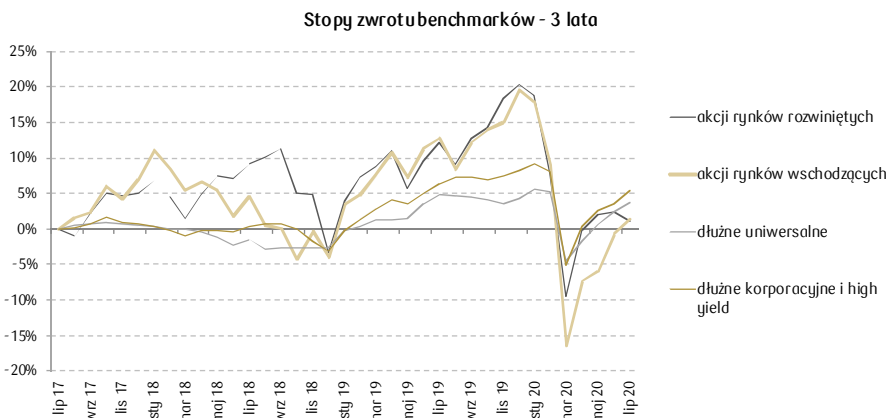


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 5 miesięcy utrzymuje Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR (-0,08 pkt.)
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR (+0,31 pkt.), a spadek Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR (-0,78 pkt.)
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu. Poza nim widoczne są jeszcze 3 inne fundusze z których w horyzoncie 3-miesięcznym najlepszy jest Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR	Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR	Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR
75% / 25%	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR	Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR	Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR
50% / 50%	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR
25% / 75%	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR
0% / 100%	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR



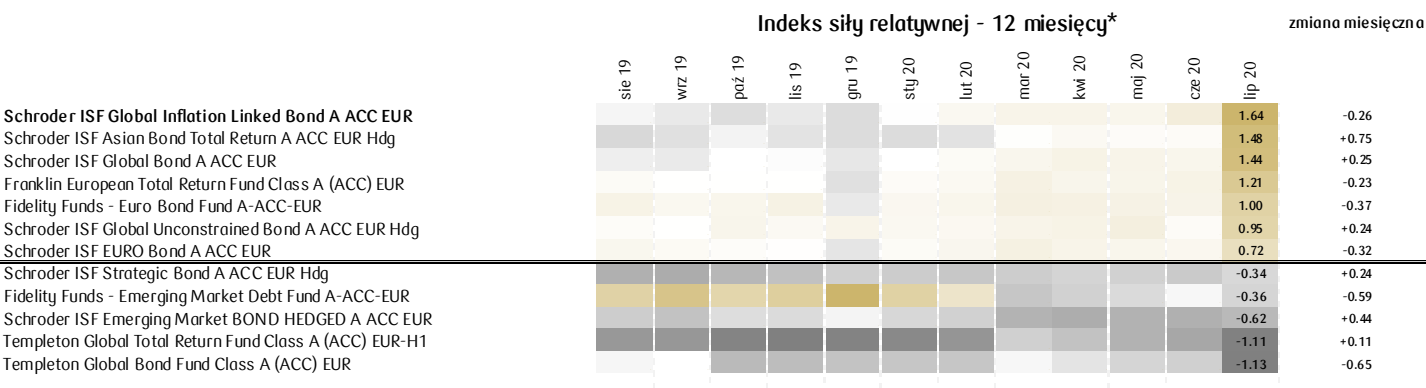
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.



5 sierpnia 2020

Fundusze dłużne uniwersalne



legenda:



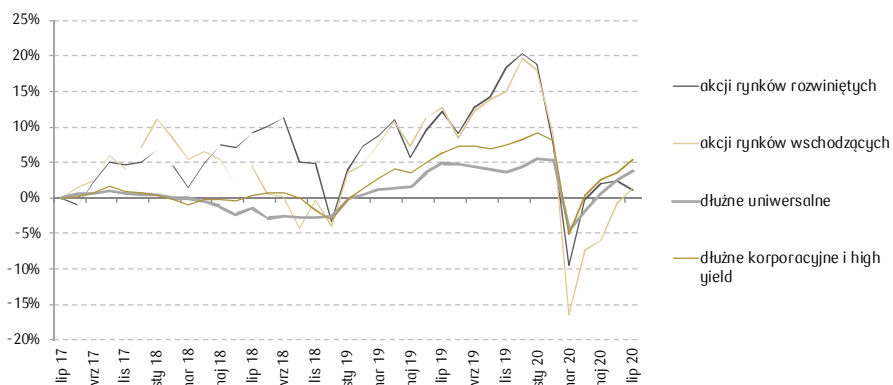
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR (-0,26 pkt.).
- Największy miesięczny wzrost notuje Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg (+0,75 pkt.) a spadek Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) EUR (-0,65 pkt.).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są 4 fundusze a jej podział przebiega po kolumnach odnoszących się do horyzontu inwestycyjnego.
- Z segmentu funduszy dłużnych uniwersalnych do segmentu funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield przeniesiony zostaje Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Emerging Market BOND HEDGED A ACC EUR	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR	Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR
75% / 25%	Schroder ISF Emerging Market BOND HEDGED A ACC EUR	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR	Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR
50% / 50%	Schroder ISF Emerging Market BOND HEDGED A ACC EUR	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR	Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR
25% / 75%	Schroder ISF Emerging Market BOND HEDGED A ACC EUR	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg	Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR
0% / 100%	Schroder ISF Emerging Market BOND HEDGED A ACC EUR	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg	Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR

Stopy zwrotu benchmarków - 3 lata



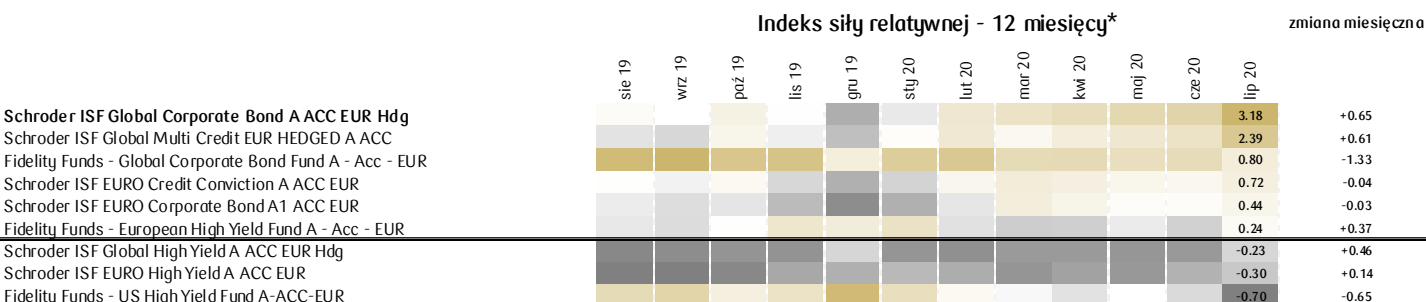
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.



5 sierpnia 2020

Fundusze dłużne korporacyjne i high yield



legenda:

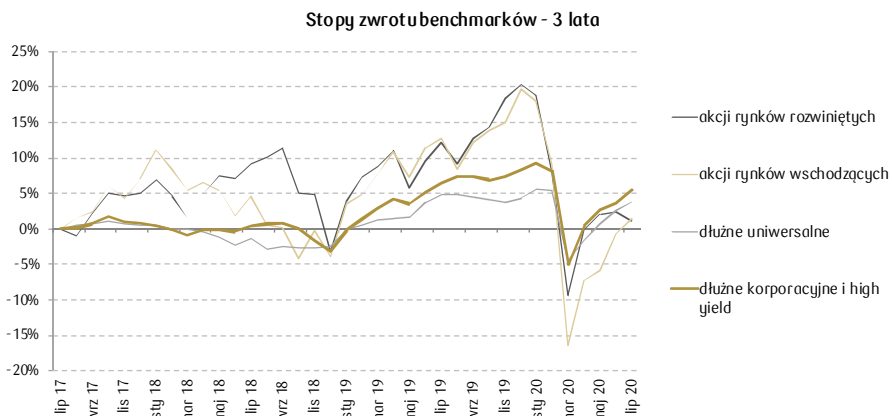


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 3 miesięcy utrzymuje Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg (+0,65 pkt.). Jest to fundusz notujący najwyższą miesięczną zmianę indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR (-1,33 pkt.).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są aż 4 różne fundusze. Indywidualne postrzeganie ryzyka będzie więc miało największe znaczenie przy wyborze instrumentu.
- Z segmentu funduszy dłużnych uniwersalnych do segmentu funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield przeniesiony zostaje Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR
75% / 25%	Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR
50% / 50%	Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR
25% / 75%	Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR
0% / 100%	Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC	Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR



* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.



5 sierpnia 2020

METODOLOGIA

Dane:

Dane dla notowań jednostek funduszy inwestycyjnych pochodzą z serwisu Bloomberg. Przyporządkowanie poszczególnych funduszy do segmentów i grup na podstawie serwisu Analizy Online. Szczegółowe dane dotyczące podziału i omawianych funduszy przedstawia tabela:

Segment funduszy akcji rynków rozwiniętych:

akcji amerykańskich	Fidelity Funds - America Fund A - Acc - EUR Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF US Large Cap A ACC EUR
akcji amerykańskich MIS	Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC EUR
akcji europejskich rynków rozwiniętych	Fidelity Funds - Euro Blue Chip Fund A-ACC-EUR Fidelity Funds - Euro Stoxx50™ Fund A-ACC-EUR Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund A - Acc - EUR Fidelity Funds - France A - ACC - EUR Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR Templeton European Dividend Fund Class A (ACC) EUR Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF EURO Equity A ACC EUR Schroder ISF European Equity Yield A ACC EUR Schroder ISF European Large Cap A ACC EUR Schroder ISF European Special Situations A ACC EUR Schroder ISF European Value A ACC EUR Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR Schroder ISF UK Equity EUR HEDGED A ACC
akcji europejskich rynków rozwiniętych MIS	Franklin European Small - Mid Cap Fund A (ACC) EUR
akcji globalnych rynków rozwiniętych	Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-ACC-EUR (hedged) Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR Schroder ISF QEP Global Active Value A ACC EUR
akcji japońskich	Fidelity Funds - Japan Advantage Fund A - Acc - EUR
akcji zagranicznych pozostałe	Schroder ISF European Dividend Maximiser A1 ACC EUR
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	Fidelity Funds - Global Health Care Fund A - Acc - EUR

Segment funduszy akcji rynków wschodzących:

akcji Ameryki Łacińskiej	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR
akcji azjatyckich bez Japonii	Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR
akcji europejskich rynków wschodzących	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR
akcji globalnych rynków wschodzących	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR Schroder ISF Emerging Markets A ACC EUR
akcji indyjskich	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR
akcji regionu Pacyfiku	Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR

Segment funduszy dłużnych uniwersalnych:

papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg
papierów dłużnych europejskich uniwersalne	Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) EUR Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1 Schroder ISF Global Bond A ACC EUR Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR Schroder ISF Global Unconstrained Bond A ACC EUR Hdg Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg
papierów dłużnych rynków wschodzących	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR Schroder ISF Emerging Market BOND HEDGED A ACC EUR

Segment funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield:

papierów dłużnych europejskich High Yield	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR
papierów dłużnych europejskich korporacyjnych	Schroder ISF EURO Corporate Bond A1 ACC EUR
papierów dłużnych globalnych High Yield	Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR Schroder ISF EURO Credit Conviction A ACC EUR Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC
papierów dłużnych USA High Yield	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR

Benchmarki:

Miesięczną stopą zwrotu dla danej grupy jest średnia arytmetyczna miesięcznych stóp zwrotu wszystkich funduszy wchodzących w skład danej grupy. Miesięczna stopa zwrotu dla danego segmentu (benchmark) obliczana jest jako średnia arytmetyczna miesięcznych stóp zwrotu wszystkich grup wchodzących w jego skład. Z kolei miesięczną stopą zwrotu dla wszystkich grup (benchmark - 2 strona dokumentu) jest średnia arytmetyczna miesięcznych stóp zwrotu wszystkich czterech segmentów.

Indeks siły relatywnej:

BM PKO BP bierze pod uwagę tylko fundusze będące w ofercie BM PKO BP posiadające co najmniej 37-miesięczną historię notowań. Dla każdego funduszu w danej grupie BM PKO BP oblicza:

- stopę zwrotu ponad benchmark za 3,6,12,24 i 36 miesięcy
- wskaźnik Information Ratio za 3,6,12,24 i 36 miesięcy wyliczany na podstawie następującego wzoru:

$$IR = \frac{\text{Średnia dodatkowa stopa zwrotu ponad benchmark}}{\text{Odchylenie standardowe dodatkowych stóp zwrotu ponad benchmark}}$$

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark ≥ 0 oraz

$$IR = \frac{\text{Średnia dodatkowa stopa zwrotu ponad benchmark}}{(\text{Odchylenie standardowe dodatkowych stóp zwrotu ponad benchmark})^{-1}}$$

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark < 0 .

Wartości uzyskanych stóp zwrotu ponad benchmark i Information Ratio dla danego okresu są normalizowane. W tym celu BM PKO BP wylicza średnie bezwzględne odchylenie od benchmarku dla stóp zwrotu i IR. Następnie wartości stóp zwrotu i IR dla danego funduszu w danym okresie dzielone są przez średnie bezwzględne odchylenie od benchmarku.

BM PKO BP w rankingu indeksów siły relatywnej przedstawia średnią ważoną (50% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 50% wagi dla wskaźnika IR) z okresu 12 miesięcy. Z kolei w macierzy preferencji przedstawiane są fundusze z najwyższymi odczytami ważonej siły relatywnej dla danego okresu. Np. 25% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 75% wagi dla wskaźnika IR z okresu 24 miesięcy.



5 sierpnia 2020

Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

www.bm.pkobp.pl

Bełchatów	97-400 Bełchatów ul. Wojska Polskiego 65 tel. (44) 635 05 99	Kraków	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 82	Jastrzębie-Zdrój (zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 22
Białystok	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 94	Legnica	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 721 44 32	Rzeszów	35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 84
Bydgoszcz	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 84	Lublin	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 532 66 37	Krosno (zamięscowa jednostka POK w Rzeszowie)	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
Częstochowa	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 40	Łódź	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	Sosnowiec	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 266 53 86
Elbląg	82-300 Elbląg ul. Teatralna 9 tel. (55) 239 63 14	Olsztyn	10-541 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków 30 tel. (89) 239 09 25	Szczecin	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 84
Gdańsk	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 301 70 90	Opole	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 71 72	Toruń	87-100 Toruń ul. Szeroka 14/16 tel. (56) 610 47 40
Gdynia	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 662 90 33	Płock	09-410 Płock al. Jana Pawła II 2 tel. (24) 264 00 88	Warszawa	00-010 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
Jelenia Góra	58-506 Jelenia Góra ul. Różycyńskiego 6 tel. (75) 643 61 72	Poznań	60-914 Poznań pl. Wolności 3 tel. (61) 855 54 28	Warszawa	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 10
Katowice	40-012 Katowice ul. Dworkowa 6 tel. (32) 357 99 00	Puławy	24-100 Puławy ul. Partyzantów 3 tel. (81) 880 48 65		
Koszalin	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	Racibórz	47-400 Racibórz ul. Pracy 21 tel. (32) 453 94 60		

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU PUBLIKACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, na potrzeby Klientów BM PKO BP, nabywających tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania w ramach świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych do innego podmiotu w celu ich wykonania. Publikacja została przygotowana z docho-waniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. Klient ponosi wyłączną odpo-wiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

BM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Publikacja ma charakter informacyjno-edukacyjny i ma na celu przedstawienie ww. Klientom danych dotyczących wyników funduszy inwestycyjnych, których dystrybutorem jest BM PKO BP.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Komentarze i informacje zawarte w Publikacji nie są świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego. Publikacja nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE. Publikacja nie jest przekazywana w ramach świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.

Prezentowane dane odnoszą się do przeszłości i nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Źródłem danych zawartych w niniejszym opracowaniu odnoszą-cych się do danych rynkowych i finansowych są Bloomberg, Analizy Online oraz obliczenia własne BM PKO BP.